

1977 annual report

 **Hunter Douglas Canada**



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Hunt1476_1977

**REPORT
TO SHAREHOLDERS**

1977 consolidated sales of Hunter Douglas Canada Limited rose to \$47,414,874 from \$43,703,172 in the preceding year, while net income declined to \$1,037,967 compared to \$1,623,980 in 1976.

As we foresaw last year, the Canadian economy experienced a marked slowdown, particularly towards the latter part of the year, which reduced the level of activity in the residential and commercial building construction markets. Although we took steps to adapt to the changing economic environment, we did experience problems in maintaining profit levels on our major product lines. While inflationary pressures continued to push production cost upwards, compounded by the declining value of the Canadian Dollar which increased raw material costs, our ability to raise sales prices was restricted by competitive factors and actions of the A.I.B. This eroded profit margins.

In order to increase our penetration in Western Canada and participate in the

anticipated higher growth in that area, we opened a new sales office and warehouse facility in Calgary, Alberta. We are now able to service more efficiently our Western Canadian customers in the new construction, mobile home, home renovation and builder supply markets.

During the year, we acquired twelve acres of land, adjoining our property in Pointe Claire, Quebec. This purchase will give us the flexibility to expand our production, warehousing and office facilities when future demands from our markets require it.

To simplify our administrative structure we combined the operations of Hunter Douglas Corporation, previously a wholly-owned subsidiary, with the company's.

There are many uncertainties which will affect the company's future performance. Our expectations for 1978 are tempered by our recognition of the continuing weaknesses in the Canadian economy and the present unsta-

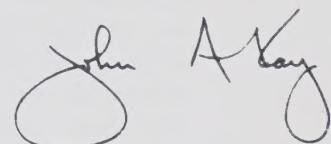
ble political and social climate. Much as we might wish it, these uncertainties will not quickly disappear. As a result we must maximize our growth opportunities while maintaining a posture of great flexibility. Our plans for introduction of new products, geographical expansion, and the continuation of innovative marketing programs lead us to be cautiously optimistic for 1978.

Hunter Douglas N.V. our parent Company intends to pay a Dfl 1.20 cash dividend or at the shareholders' option one additional share for every twenty shares held. As soon as this dividend has been approved by the parent Company's shareholders, your Directors intend to declare a like dividend on our preferred share issue. We anticipate that distribution of this dividend will take place in July 1978.

Because the Corporation's preferred share issue is exchangeable on a 1 for 1 basis with the common shares of Hunter Douglas N.V., our parent Company, we have also enclosed a copy of its annual report.

On behalf of the Board of Directors, I express sincere thanks to all the employees of the Company who have contributed so much to our progress during the past year.

On behalf of the Board of Directors



President

Hunter Douglas Canada Limited

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31, 1977

	1977	1976
	\$	\$
Sales	47,414,874	43,703,172
Cost of sales	33,167,880	29,209,151
Gross profit	14,246,994	14,494,021
Selling, general and administrative expenses	11,290,820	10,128,661
Income from operations	2,956,174	4,365,360
Other expenses (note 5)	1,502,207	1,348,409
Income before income taxes and other items	1,453,967	3,016,951
Income taxes		
Current (note 6)	619,000	1,434,973
Deferred	(80,000)	(5,000)
	539,000	1,429,973
	914,967	1,586,978
Share of net loss of affiliate	—	87,038
Income before extraordinary item	914,967	1,499,940
Extraordinary item		
Reduction of current income taxes of a consolidated subsidiary on the application of a prior year's loss	123,000	124,040
Net income for the year	1,037,967	1,623,980
Net income per common share (note 6)		
After preferred dividends and before extraordinary item	0.40	0.72
After preferred dividends and extraordinary item	0.47	0.78

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the year ended December 31, 1977

	1977	1976
	\$	\$
Balance — beginning of year (note 6)	4,235,387	2,680,784
Net income for the year	1,037,967	1,623,980
	5,273,354	4,304,764
Dividends paid — preferred shares (note 4)	106,381	69,377
— common shares	300,000	—
Balance — end of year	4,866,973	4,235,387

Hunter Douglas Canada Limited

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

As at December 31, 1977

Assets	1977	1976
Current assets		
Accounts receivable — trade	6,707,292	5,552,756
— affiliates	476,204	294,459
Inventories (notes 1 and 2)	16,378,433	13,521,173
Prepaid expenses and other current assets	883,810	108,543
Total current assets	<u>24,445,739</u>	<u>19,476,931</u>
 Investment in shares of affiliate — at equity	 1	 1
 Property, plant and equipment (note 1)		
Land	1,527,381	741,147
Buildings	4,518,584	4,421,693
Machinery and equipment	6,094,448	5,683,066
Cost	12,140,413	10,845,906
Accumulated depreciation	5,652,748	5,035,649
Property, plant and equipment, net	<u>6,487,665</u>	<u>5,810,257</u>
 Other assets (note 1)		
Goodwill — at cost	750,000	750,000
Excess of cost of shares over net assets of subsidiaries	50,360	50,360
Total other assets	<u>800,360</u>	<u>800,360</u>
	<u>31,733,765</u>	<u>26,087,549</u>

Signed on behalf of the Board of Directors:

R. Sonnenberg, *Director*

J. A. Kay, *Director*

Liabilities	1977	1976
Current liabilities		
Bank advances	6,850,925	5,731,532
Accounts payable — trade	2,029,075	1,264,472
— affiliates	403,310	567,079
Accrued wages and other compensation	680,215	731,820
Other accounts payable and accrued expenses	1,674,725	1,797,265
Income taxes (note 6)	—	896,601
Long-term debt due within one year	3,050,003	736,000
Total current liabilities	14,688,253	11,724,769
Long-term liabilities		
Long-term debt (note 3)	8,947,065	6,873,865
Deferred income taxes	477,000	557,000
Total long-term liabilities	9,424,065	7,430,865
Total liabilities	24,112,318	19,155,634
Shareholders' equity		
Capital stock (note 4)	2,560,882	2,502,936
Additional paid-in capital (arising from the issue of preferred shares)	193,592	193,592
Retained earnings (note 6)	4,866,973	4,235,387
Total shareholders' equity	7,621,447	6,931,915
	31,733,765	26,087,549

© Hunter Douglas Canada Limited

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended December 31, 1977

	1977	1976
	\$	\$
Source of funds		
From operations —		
Income before extraordinary item	914,967	1,499,940
Depreciation and amortization	617,099	663,138
Deferred income taxes	(80,000)	(5,000)
Share of net loss of affiliate	—	87,038
Total working capital provided by operations	<u>1,452,066</u>	2,245,116
Extraordinary item	123,000	124,040
Sale of investment in subsidiary	—	109,355
Increase in long-term debt	<u>2,073,200</u>	<u>1,426,782</u>
	<u>3,648,266</u>	<u>3,905,293</u>
Use of funds		
Additions to property, plant and equipment	1,294,507	227,212
Cash dividends	348,435	67,529
Prior period adjustment (note 6)	—	423,693
	<u>1,642,942</u>	<u>718,434</u>
Increase in working capital	<u>2,005,324</u>	<u>3,186,859</u>
Changes in components of working capital		
Increase (decrease) in current assets —		
Accounts receivable — trade	1,154,536	(1,351,906)
— affiliates	181,745	126,630
Inventories	2,857,260	3,648,612
Prepaid expenses and other current assets	<u>775,267</u>	5,962
Net increase in current assets	<u>4,968,808</u>	2,429,298
Increase (decrease) in current liabilities —		
Bank advances	1,119,393	(1,540,049)
Accounts payable — trade	764,603	(367,709)
— affiliates	(163,769)	(824,870)
Other current liabilities	1,243,257	1,975,067
Net increase (decrease) in current liabilities	<u>2,963,484</u>	(757,561)
Increase in working capital	<u>2,005,324</u>	<u>3,186,859</u>

The appended notes are an integral part of the financial statements.

© Hunter Douglas Canada Limited

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the year ended December 31, 1977

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Consolidation

These consolidated financial statements include the accounts of Hunter Douglas Canada Limited and its subsidiaries.

(b) Foreign exchange

Foreign currency items are translated into Canadian dollars at the rates of exchange on the date of the balance sheet for current assets and liabilities and on the date of the transaction for long-term debt.

(c) Inventories

Finished goods and work in process are valued principally at the lower of average production cost or net realizable value. Raw materials are valued principally at the lower of cost (on a first-in, first-out basis) or replacement cost.

(d) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are carried at cost less accumulated depreciation calculated principally on a diminishing balance basis over the estimated useful lives of the assets.

(e) Other assets

Goodwill and the excess of purchase price over the net book value of identifiable assets at the date of acquisition of subsidiaries are carried at cost and will be charged to income in the event of diminution in value.

2. INVENTORIES

	1977	1976
	\$	\$
Finished goods	7,620,400	6,977,180
Work in process	1,269,853	1,172,577
Raw materials	7,488,180	5,371,416
	<u>16,378,433</u>	<u>13,521,173</u>

3. LONG-TERM DEBT

	1977	1976
	\$	\$
7.35% to 9.50% loans payable to banks maturing in varying annual instalments to 1985	11,986,068	7,562,865
Mortgage loan maturing in 1978	11,000	47,000
	<u>11,997,068</u>	<u>7,609,865</u>
Less: Current portion	3,050,003	736,000
	<u>8,947,065</u>	<u>6,873,865</u>

The aggregate maturities of the long-term debt for the next five years are: 1978 — \$3,050,003; 1979 — \$705,229; 1980 — \$405,229; 1981 — \$1,905,229; 1982 — \$2,067,321.

4. CAPITAL STOCK AND DIVIDENDS

	1977	1976
	Shares	\$
Cumulative, voting preferred shares of the par value of \$14 each		
Authorized — 600,000 shares		
Issued and fully paid — beginning of year ..	175,924	2,462,936
Stock dividend	<u>4,139</u>	<u>57,946</u>
Issued and fully paid — end of year	<u>180,063</u>	<u>2,520,882</u>
Common shares of no par value having a maximum issue price of \$1,180,000		
Authorized — 10,000,000 shares		
Issued and fully paid — no change during the year	<u>2,000,000</u>	<u>40,000</u>
	<u>2,560,882</u>	<u>40,000</u>

A dividend of 52¢, corresponding to Dfl. 1.20, was paid on each preferred share on July 13, 1977. Holders of preferred shares had the option of receiving, in lieu of cash, one additional preferred share for every 20 preferred shares then held at \$14 per share.

The holders of 82,780 preferred shares elected to receive the stock dividend and were issued 4,139 preferred shares. The par value of these shares amounting to \$57,946 was credited to capital stock. A cash dividend of \$48,435 was paid on the remaining shares.

5. OTHER EXPENSES

	1977	1976
	\$	\$
Interest on long-term debt	<u>924,744</u>	617,565
Interest to affiliates	—	87,283
Interest on short-term debt	<u>577,599</u>	643,811
Interest income	<u>(136)</u>	(250)
	<u>1,502,207</u>	1,348,409

6. PRIOR PERIOD ADJUSTMENT

As a result of income tax reassessments applicable to the years 1974 to 1976, the balance of retained earnings at December 31, 1976 previously reported as \$4,752,735 has been restated to show a retroactive charge of \$517,348 representing the cumulative amount by which income taxes as at December 31, 1976 had been increased. Of the \$517,348, \$93,655 (4¢ per common share) is applicable to 1976 and has been charged to income for that year. The remaining \$423,693 is applicable to years prior to January 1, 1976 and has been charged to retained earnings at that date, previously reported as \$3,104,477.

7. STATUTORY INFORMATION

	1977	1976
	\$	\$
Remuneration of directors and senior officers as defined by the Manitoba Corporations Act	<u>296,000</u>	503,000

8. CONTINGENT LIABILITIES

The company is contingently liable under a guarantee of a loan to a foreign affiliate with a remaining balance of \$500,000 U.S.

9. ANTI-INFLATION ACT

The company is subject to restraint of dividends under the terms of the Anti-Inflation Act and Regulations which became effective October 14, 1975. According to the terms of the legislation, the amount of dividends which the company can declare or pay during the period from December 31, 1977 to October 13, 1978 will be limited to approximately \$106,000.

AUDITORS' REPORT

To the shareholders of Hunter Douglas Canada Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Hunter Douglas Canada Limited as at December 31, 1977 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants
February 13, 1978

BOARD OF DIRECTORS OFFICERS

DIRECTORS:

Fernand R. Bibeau
President—Schokbeton Quebec Inc.

John H. Coleman
President—JHC Associates

John A. Kay
President—Hunter Douglas Canada Limited

Ralph Sonnenberg
President—Hunter Douglas N.V.

John A. Mace
Vice President & General Manager—Hunter Douglas Canada Limited

OFFICERS:

John A. Kay
President

R. E. Gall
Vice President

John A. Mace
Vice President & General Manager

A. J. Maes
Vice President

Ajit K. Mehra
Secretary Treasurer

D. R. Peterson
Vice President

Barry H. Shapiro
Assistant Secretary

Transfer

Agent & Registrar

Montreal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary, Vancouver, Saint John

HUNTER DOUGLAS CANADA LIMITED

HOME IMPROVEMENT DIVISION:	Pointe Claire Quebec City Dartmouth Toronto Kitchener Hamilton London Edmonton Calgary
BUILDING MATERIALS DIVISION:	Laval Quebec City Toronto Kitchener North Bay
ARCHITECTURAL PRODUCTS DIVISION:	Laval Toronto Edmonton Vancouver
EXPORT DIVISION:	Pointe Claire
HOME DEVELOPMENT CORPORATION:	Pointe Claire

HUNTER DOUGLAS CANADA LIMITÉE

DIVISION DE LA RÉNOVATION
DOMICILIARE:

Pointe-Claire
Québec
Dartmouth
Toronto
Kitchener
Hamilton
London
Edmonton
Calgary

DIVISION DES MATERIAUX DE
CONSTRUCTION:

Laval
Québec
Toronto
Kitchener
North Bay

DIVISION DES PRODUITS
ARCHITECTURAUX:

Laval
Toronto
Edmonton
Vancouver

DIVISION DES EXPORTATIONS:

Pointe-Claire

HOME DEVELOPMENT CORPORATION:

Pointe-Claire

CONSEIL D'ADMINISTRATION
DIRECTION

ADMINISTRATORS:

Fernand R. Bibbeau
Président—Séchocbétion Québec Inc.

John H. Colleman
Président—JHC Associates

John A. Kay
Président—Hunter Douglas Canada Limitee

Ralph Sonnenberg
Président—Hunter Douglas N.V.

John A. Macé
Vice-président
John A. Kay

R. E. Galli
Président
John A. Macé
Vice-président
John A. Macé
Vice-président
A. J. Maes
Vice-président
Ajit K. Mehra
D. R. Petersen
Vice-président
Barry H. Shapiro
Secrétaire adjoint

Secretaire-trésorier
A. J. Maes
Vice-président
Ajit K. Mehra
D. R. Petersen
Vice-président
Barry H. Shapiro
Secrétaire adjoint

et registrare:
Agent de transfert
Compagnie Montréal Trust
Montréal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary, Vancouver, Saint-Jean, N.-B.

Aux actionnaires de Hunter Douglas Canada Limitee Nous avons vérifié le bilan consolidé de Hunter Douglas Canada Limitee au 31 décembre 1977 et les états consolidés des bénéfices, des répatriations non réparties et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédures que nous avons jugé nécessaires d'effectuer dans les circonstances. Notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidélement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 et les résultats de ses opérations ainsi que les variations de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, applicables de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

RAPPORT DES VERIFICATEURS

La compagnie est assujettie aux mesures restrictives qu'entendent aux dividendes en vertu de la Loi anti-inflation et des réglements qui ont pris effet le 14 octobre 1975. Aux termes de la Loi, le montant des dividendes que la compagnie est autorisée à déclarer ou à verser au cours de la période allant du 31 décembre 1977 au 13 octobre 1978 ne pourra dépasser environ \$106 000.

9. LOI ANTI-INFILTRATION

8. **PASSIF EVENTUEL**
La compagnie a garanti le paiement d'un emprunt d'une compagnie affiliée étrangère. Le solde de cet emprunt s'élève à \$500 000 E.-U.

8. PASSIF ÉVENTUEL

RENSEIGNEMENTS REGLEMENTAIRES		Remuneration versée aux administrateurs et aux dirigeants principaux		définie dans la Manitoba Corporations Act	
1976	\$ 1977	1976	\$ 1977	503 000	296 000
janvier 1976 et a été imputée aux bénéfices non répartis à cette date qui s'élevaient, avant ce redressement, à	\$ 104 477.	ont été imputés au bénéfice de cet exercice. La somme de \$423 693 se rapporte à des exercices antérieurs au 1er			
d'une imputation rétroactive de \$517 348 représentant le montant cumulatif de l'augmentation des impôts sur le revenu au 31 décembre 1976. Des \$517 348, \$93 655 (46 par action ordinaire) se rapportent à l'exercice 1976 et					

6. REDRESSEMENT DES EXERCICES ANTERIEURS

AUTRES DEPENSES	
139 actions privilégiées dont la valeur nominale de \$57 946	émissions de \$48 435 a été versée sur les autres actions.
4139 actions privilégiées ont choisi d'accepter un dividende en actions et il leur a été émis	espace de \$82 780 actions privilégiées dont la valeur nominale de \$57 946 a été créée au capital-actions. Un dividende en
Les détenteurs de 82 780 actions privilégiées ont choisi d'accepter un dividende en actions et il leur a été émis	espace de \$48 435 a été versée sur les autres actions.
1977	
924 744	intérêts sur la dette à long terme.
87 283	intérêts versés aux compagnies affiliées.
643 811	intérêts sur la dette à court terme.
(250)	revenu d'intérêts.
1 502 207	
1 348 409	

Provenance des fonds		Fonds provenant de l'exploitation:	
1 499 940	914 967	Amortissement	663 138
87 038	1 452 066	Impôts sur le revenu reportés	(80 000) (5 000)
2 245 116	1 223 000	Total des fonds provenant de l'exploitation	124 040
109 355	2 073 200	Vente d'un placement dans une filiale	—
1 426 782	3 648 266	Augmentation de la dette à long terme	1 426 782
3 905 293	1 294 507	Achat d'immobilisations	227 212
67 529	348 435	Dividendes en espèces	—
423 693	1 642 942	Redressement des exercices antérieurs (note 6)	—
718 434	2 005 324	Augmentation du fonds de roulement	3 186 859
Affectation des fonds		Augmentation du fonds de roulement	
227 212	1 294 507	Achat d'immobilisations	227 212
67 529	348 435	Dividendes en espèces	—
423 693	1 642 942	Redressement des exercices antérieurs (note 6)	—
718 434	2 005 324	Augmentation du fonds de roulement	3 186 859
Changements dans les composantes du fonds de roulement		Augmentation (diminution) de l'actif à court terme:	
1 351 906	1 154 536	Comptes-débiteurs:	—
126 630	181 745	Comptes bancaires	—
3 648 612	2 857 260	Stocks	5 962
2 429 298	775 267	Frais payés d'avance et autres éléments d'actif à court terme	—
4 968 808	4 968 808	Augmentation de l'actif à court terme, montant net	2 429 298
1 119 393	(1 540 049)	Augmentation (diminution) du passif à court terme:	—
764 603	(163 769)	Comptes-creditieurs:	—
(367 709)	1 243 257	Autres éléments du passif à court terme	1 975 067
(824 870)	2 963 484	Augmentation (diminution) du passif à court terme	(757 561)
1 186 859	2 005 324	Augmentation du fonds de roulement	3 186 859

26 087 549

31 733 765

				Passif
Passif à court terme				
Avances bancaires	5 731 532	6 850 925	2 029 075	Compétences-crediteurs:
Fourmisseries				Salaires et autre remunération courus
Compagnies affiliées				Autres comptes-crediteurs et dépenses courues
567 079	403 310	680 215	1 674 725	Partie à court terme de la dette à long terme
731 820				Impôts sur le revenu (note 6)
896 601				Impôts sur le revenu (note 6)
736 000	3 050 003	—		Partie à court terme de la dette à long terme
1 797 265				Total du passif à court terme
557 000	8 947 065	477 000	9 424 065	Passif à long terme
6 873 865				Dette à long terme (note 3)
7 430 865				Impôts sur le revenu reportés
19 155 634	24 112 318	2 560 882	2 502 936	Capital-actions (note 4)
				Capital d'appart supplémentaire, provenant
				de l'émission d'actions privilégiées
				Bénéfices non répartis (note 6)
				Total de l'avoir des actionnaires
6 931 915	7 621 447	7 621 447	7 621 447	Avoir des actionnaires

J. A. Kay, administrateur

R. Sonnenberg, administrateur

Signe au nom du Conseil d'administration

26 087 549

31 733 765

Biens immobiliers, usines, matériels et outillage (note 1)	741 147	Batiments
Materiel et outillage	4 421 693	
Batiments	4 518 584	
Materiel et outillage	5 683 066	
Prix coutant	12 140 413	
Amortissement accumulé	10 845 906	
Biens immobiliers, usines, matériels et outillage, montant net	5 035 649	
6 487 665	6 487 665	Biens immobiliers, usines, matériels et outillage, montant net
12 140 413	5 652 748	Amortissement accumulé
10 845 906	5 035 649	
5 810 257	5 810 257	Biens immobiliers, usines, matériels et outillage, montant net
Autres éléments d'actif (note 1)	750 000	
Achalandage, au prix coutant	750 000	
Excédent du prix coutant des actions sur l'actif net des filiales	50 360	
Total des autres éléments d'actif	800 360	
800 360	800 360	
50 360	50 360	
800 360	800 360	
50 360	50 360	

1

L

Actif à court terme:	
Comptes-débiteurs:	
Clients	6 707 292
Compagnies affiliées	476 204
Stocks (notes 1 et 2)	16 378 433
Frais paysés d'avance et autres éléments d'actif à court terme	883 810
Total de l'actif à court terme	24 445 739
	19 476 931
	108 543
	13 521 173
	294 459
	5 552 756
	\$

au 31 décembre 1977

© Hunter Douglas Canada Limitee

• Hunter Douglas Canada Limitee

ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

1976	1977	
43 703 172	47 414 874	Ventes
29 209 151	33 167 880	Coût des ventes
14 494 021	14 246 994	Bénéfice brut
10 128 661	11 290 820	Frais de vente et frais généraux d'administration
4 365 360	2 956 174	Bénéfice d'exploitation
1 348 409	1 502 207	Autres dépenses (note 5)
3 016 951	1 453 967	Bénéfice avant les impôts sur le revenu et les autres éléments
619 000	(80 000)	Impôts sur le revenu
1 434 973	539 000	Impôts exigibles (note 6)
1 429 973	914 967	Part dans la perte nette d'une compagnie affiliée
1 586 978	—	
87 038	—	
87 038	914 967	Bénéfice avant le poste exceptionnel
1 499 940	1 499 940	
124 040	123 000	Économie d'impôts sur le revenu d'une filiale consolidée, à la suite de l'utilisation des pertes d'un exercice précédent
1 623 980	1 037 967	Bénéfice net pour l'exercice
0,72	0,40	Déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées et avant le poste exceptionnel
0,78	0,47	Déduction faite des dividendes sur les actions privilégiées et du poste exceptionnel
1976	1977	
ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977		
Solde au début de l'exercice (note 6)	\$ 4 235 387	
2 680 784	\$ 4 235 387	
1 623 980	\$ 1 037 967	Bénéfice net pour l'exercice
2 680 784	\$ 1 037 967	
1 623 980	\$ 1 037 967	
0,72	0,40	
0,78	0,47	
1976	1977	

Solde à la fin de l'exercice

Actions ordinaires

Actions privilégiées (note 4)

Dividendes versés:

Bénéfice net pour l'exercice

Solde au début de l'exercice (note 6)

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

1978. que ce dividende sera versé en juillet 1978. Nos prévisions pour 1978 sont tions privilégiées. Nous prévoyons L'émission d'actions privilégiées de la compagnie étant échangeable sur la base d'une contre une avec les actions ordinaires de Hunter Douglas N.V., la compagnie mère, vous trouverez ci-joint un exemplaire du rapport annuel de celle-ci.

Au nom du Conseil d'administration, j'adresse mes sincères remerciements à tous les employés de la compagnie qui ont contribué à notre progrès au cours de l'année qui vient de s'écouler.

Pour le Conseil d'administration



gnie. Nos prévisions pour 1978 sont faiblesse de l'économie canadienne et du climat instable politique et social. Même si nous l'espérons, ces incertitudes ne disparaîtront pas bientôt. Comme résultat, nous devons augmenter au maximum nos possibilités de croissance tout en maintenant une attitude de grande soumission. Pour 1978, nous sommes prudents en ce qui concerne nos projets d'expansion de nouveaux produits, d'une continuation géographique, et de la production de nouveaux produits, d'une expansion de nouveaux produits, d'une continuité de programmes innovateurs de mise en marché.

Hunter Douglas N.V. se propose de payer un dividende de 1.20Dfl. chaque bloc de 20 actions détenues. Aussitôt que les actionnaires de Hunter Douglas N.V. auront approuvé ce dividende, vos administrateurs ont l'intention d'annoncer un dividende équivalent sur notre émission d'actions privilégiées.

⊕ Hunter Douglas Canada

rapport annuel 1977

AR28

interim report

six months ended June 30, 1978



Hunter Douglas Canada Limited

To our shareholders

Net sales for the first half of 1978 rose to \$25,458,780 (\$22,475,989 in 1977) while net earnings remained approximately the same at \$525,772 (\$566,242 in 1977).

The increase in sales is the result of the implementation of appropriate and timely marketing programs, the expansion of our distribution in western Canada and the introduction of new products. These factors were able to offset declines in several market areas, such as the low level of construction in the commercial building markets. Since the company's products are sold through several distribution channels into various markets and geographic regions, we are relatively sheltered to declines in any specific market segment.

Our profitability was, however, affected by the continuation of the generally dull economic environment, continuing high inflation and the reduced purchasing power of the Canadian dollar.

We expect these market and economic conditions to prevail for the remainder of the year and therefore the present sales and earnings trend to continue accordingly.

Our seventh annual dividend was declared on June 13th, and paid to shareholders on July 14. The dividend in Canadian funds amounted to 61 cents per share, or at the shareholders' option, one additional share for every twenty shares held. Holders of 84,972 shares elected to accept their dividend in stock, thus increasing outstanding preferred shares by 4,230 to 184,293.

As our preferred shares are convertible on a one for one basis into common shares of our parent company, Hunter Douglas N.V., its six months' report has been enclosed.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "John A. Kay". The signature is fluid and cursive, with "John" on the left and "A. Kay" on the right.

John A. Kay, President

August 31, 1978
Pointe Claire, P.Q.

Hunter Douglas Canada Limited

Six months ended June 30, 1978

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

Sales .....	.....
Cost of sales .....	.....
Gross profit .....	.....
Selling, general and administrative expenses .....	.....
Income from operations .....	.....
Provision for income taxes .....	.....
Net income .....	.....
Net income per common share .....	.....

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

Source of funds

From operations	.....
Net income .....	.....
Depreciation .....	.....
Deferred taxes .....	.....
Total working capital provided by operations .....	.....
Increase in long-term debt .....	.....

Use of funds

Additions to property, plant and equipment .....	.....
Increase in working capital .....	.....

Subject to year end audit

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
	\$	\$
.....	<u>25,457,780</u>	22,475,989
.....	<u>17,401,204</u>	15,093,789
.....	<u>8,056,576</u>	7,382,200
.....	<u>7,099,489</u>	6,322,581
.....	<u>957,087</u>	1,059,619
.....	<u>431,315</u>	493,377
.....	<u>525,772</u>	566,242
	<u>0.26</u>	<u>0.28</u>

OSITION

	<u>1978</u>	<u>1977</u>
	\$	\$
.....	<u>525,772</u>	566,242
.....	<u>321,320</u>	334,811
.....	<u>70,000</u>	—
.....	<u>917,092</u>	901,053
.....	<u>—</u>	2,578,429
.....	<u>917,092</u>	3,479,482
	<u>223,886</u>	<u>519,172</u>
	<u>693,206</u>	<u>2,960,310</u>

À nos actionnaires

rapport provisoire

semestre terminé le 30 juin 1978

Au cours du premier semestre de 1978, les ventes nettes se sont chiffrées à \$25 458 780 (\$22 475 989 en 1977) alors que les bénéfices nets demeuraient peu près stables à \$525 772 (\$566 242 en 1977).

L'accroissement des ventes est le résultat de la mise en oeuvre de programmes de mise en marché valables introduits à un moment opportun, de l'expansion de notre distribution dans l'ouest du Canada et de l'introduction de nouveaux produits. Ces facteurs réussirent à compenser pour des déclins dans plusieurs secteurs du marché tel le faible niveau de construction dans le secteur des édifices commerciaux. Étant donné que les produits de la compagnie sont vendus par l'entremise de plusieurs réseaux de distribution sur divers marchés et régions géographiques, nous sommes passablement protégés contre les déclins dans un secteur spécifique quelconque du marché.

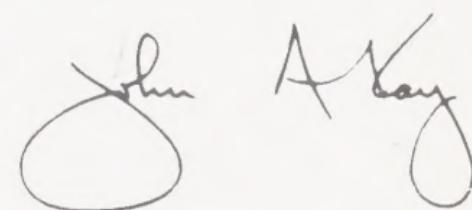
Notre rentabilité fut cependant touchée par la continuation d'un climat économique généralement morne, une inflation élevée soutenue et le pouvoir d'achat réduit du dollar canadien.

Nous nous attendons à ce que ce marché et ces conditions économiques se poursuivent au cours de l'année et conséquemment qu'il en soit de même des ventes et des bénéfices.

Nous avons déclaré notre septième dividende annuel le 13 juin qui fut versé aux actionnaires le 14 juillet. Le dividende en devise canadienne s'élevait à .61 dollar par action ou à la discrétion de l'actionnaire à une action supplémentaire pour chaque 20 actions déte-

nues. Les détenteurs de 84 972 actions choisirent d'accepter leur dividende sous forme d'actions ce qui accrut le nombre d'actions privilégiées en cours par 4 230 à 184 293 actions.

Étant donné que nos actions privilégiées peuvent être converties sur la base d'un échange direct pour des actions ordinaires émises par notre Société-mère, Hunter Douglas N.V., le rapport semestriel de cette dernière est inclus.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "John A. Kay". The signature is fluid and cursive, with "John" on the left and "A. Kay" on the right, separated by a small gap.

John A. Kay, Président

le 31 août 1978
Pointe Claire, P.Q.

pour le semestre terminé le 30 juin 1978

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

	1978	1977
	\$	\$
Ventes	25 457 780	22 475 989
Coût des ventes	17 401 204	15 093 789
Bénéfice brut	8 056 576	7 382 200
Frais de vente et frais généraux d'administration	7 099 489	6 322 581
Bénéfice d'exploitation	957 087	1 059 619
Provisions pour impôts sur le revenu	431 315	493 377
Bénéfice net	525 772	566 242
Bénéfice net par action ordinaire	0,26	0,28

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Provenance des fonds	1978	1977
	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation		
Bénéfice net	525 772	566 242
Amortissements	321 320	334 811
Impôts sur le revenu reportés	70 000	—
Total des fonds provenant de l'exploitation	917 092	901 053
Augmentation de la dette à long terme	—	2 578 429
	917 092	3 479 482
Affectation des fonds		
Achat d'immobilisations	223 886	519 172
Augmentation du fonds de roulement	693 206	2 960 310

. Sujet à la vérification de fin l'année